

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学 号: 9711009

UDC_____

学 位 论 文

国有控股公司财务监控机制研究

唐 松 华

指导教师姓名: 毛付根 副教授

申请学位级别: 硕 士

专 业 名 称: 会 计 学

论文提交日期: 2000 年 5 月

论文答辩时间: 2000 年 6 月

学位授予单位: 厦 门 大 学

学位授予时间: 2000 年 月

答辩委员会主席_____

评 阅 人_____

2000 年 5 月

内 容 摘 要

我国现实经济中，国有企业同时存在较强的内部人控制和较强的外部人控制，这两方面的控制却使得对国有企业的监控处于一种半“真空”状态。原因何在？究其根源就在于政府对国有企业在行政上的“超强”控制和股权上的“超弱”控制！为了改变这种状况，强化股权控制和弱化行政控制，1990年前后，政府提出了要组建国有控股公司。但从国有控股公司近10年的运作情况来看，效果并不理想。是激励不足？抑或监控无效？笔者认为，我国国有控股公司的激励机制是没有建立或没有合理建立，但监控机制的空白可能是国有控股公司财务失控的更主要原因。本文专门就国有控股公司的财务监控问题作一探索。全文共分三个部分，第一章是阐述国有控股公司的有关概念、性质和理论依据；第二章和第三章是本文的主体，分别从两个层次研究国有控股公司的财务监控机制问题，第二章研究政府对国有控股公司的财务监控；第三章研究国有控股公司对子公司的财务监控问题。各章具体内容如下：

第一章共分三节，第一节对控股公司和国有控股公司的含义和性质进行了界定，对控股公司的演进和外国国有控股公司的模式作了介绍。第二节首先对控股公司的理论支点进行了探讨，本文认为控股公司的理论支点可以概括为：资本社会化与资本集中、两权分离与委托代理和三权分离与制度创新。然后专门研究了国有控股公司的理论依据，即：凯恩思的政府干预理论、市场失灵理论和交易费用理论。这是全文的理论指引。第三节对我国国有控股公司的特征和财务监控现状进行了剖析。

第二章研究政府对国有控股公司的财务监控。本章首先对构成财务监控体系理论框架的几个基本问题，即监控目标、监控主体与监控对象、监控途径与监控方式，进行了说明。然后专门研究了政府对国有控股公司的财务监控机制：脱离行政体系，重构代理模式；内部监控机制，包括董事会、财务总监；外部监控机制，包括监事会、审计监督（政府审计和社会审计）、稽察特派员制度。本部分对这几种监控机制的改革与完善提出了自己的观点和看法。这一部分是从体制建设方面进行探讨。

第三章研究国有控股公司对子公司的财务监控。第一节分析了国有控股公司对子公司财务监控亟待解决的三个关键问题：财务监控的制度安排、集权与分权、信息传递制度。由于控股公司的财务失控往往是从现金失控和借款失控开始的，于是第二节专门研究了现金控制和借款控制。第三节研究了国有控股公司对子公司的筹资约束、投资约束、资产使用与资产重组约束、成本费用约束和利润分配约束。与第二章不同，这一章是从具体业务方面探讨财务监控机制。

由于本人才疏学浅，深入国有控股公司实地调查的机会有限，有些看法可能很不成熟、甚至很肤浅，但这是我非常感兴趣的课题，在今后的工作和学习中，我将继续留意、关注、研究这一问题。

关键词 控股公司 国有控股公司 财务监控

目 录

前言	1
1. 国有控股公司概述	3
1.1 国有控股公司及其分类	3
1.1.1 国有控股公司的含义	3
1.1.2 控股公司的类别与演进	5
1.1.3 国有控股公司的性质	6
1.1.4 国有控股公司的模式	8
1.2 国有控股公司的理论依据	9
1.2.1 控股公司的理论支点	10
1.2.2 国有控股公司的理论依据	12
1.3 我国国有控股公司的产生及财务监控现状	13
1.3.1 我国国有控股公司的产生	13
1.3.2 我国国有控股公司财务监控现状	15
2. 政府对国有控股公司的财务监控	19
2.1 财务监控体系的理论框架	19
2.1.1 监控目标	19
2.1.2 监控主体与监控对象	20
2.1.3 监控途径与监控方式	20
2.2 我国政府对国有控股公司的财务监控机制	20
2.2.1 代理模式：脱离与重构	21
2.2.2 内部监控机制	21
2.2.3 外部监控机制	23

3. 国有控股公司对子公司财务监控	27
3.1 亟待解决的几个关键问题	27
3.1.1 财务监控的制度安排	27
3.1.2 集权与分权	29
3.1.3 信息传递制度	31
3.2 财务安全机制	32
3.2.1 现金控制	32
3.2.2 借款控制	34
3.3 财务约束机制	36
3.3.1 筹资约束	36
3.3.2 投资约束	38
3.3.3 资产使用与资产重组约束	40
3.3.4 成本费用约束	40
3.3.5 利润分配约束	41
参考文献	43
后记	44

前言

1998年3月至7月，毛付根博士为我们讲授了《企业理财理论研究》，其中的一个专题“企业集团财务管理”激起了我浓厚的兴趣。从那时开始，我一直留意、关注企业集团财务管理方面的文献，同时利用在原厦门大学会计师事务所和现在的厦门永大会计师事务所从事年度会计报表审计的机会，观察、了解我国企业，特别是企业集团的财务管理情况。通过阅读文献和实地观察，我发现我国的企业集团财务管理中，除存在激励不足外，更存在监控的无效甚至是监控的空白。激励机制固然重要，但它取代不了监控机制的作用。自己浓厚的兴趣和屡屡见诸报端的企业集团财务失控和国有资产流失的案例，促使我把财务监控作为毕业论文的题目。

我国国有企业改革从1978年起，已经历了放权让利、两次“利改税”、承包经营、经营责任制、建立现代企业制度等诸多阶段。在这一过程中，国有资产管理体制也开始了相应的改革，其中最重要的是建立了专职的国有资产管理机构，国有资产管理机构将国有资产委托给国有控股公司（State-owned Holding Company），由国有控股公司再将国有资本投入各子公司，并履行国有资产的保值增值责任。

我国国有控股公司主要是通过三种方式建立的：1. 由全国性的行业总公司改组而成；2. 由少数具备条件的政府专业经济管理部门改造而成；3. 符合一定条件的企业集团改组而成。由于目前国有控股公司大都不是完全新建立而是转制或改组而来，因为“路径依赖”（Path-dependence），这就产生了新建立的控股公司所不曾有的问题，如监管不力，内部人控制等。在控股公司集团的经营管理中，存在着人事、财务、供销等诸多关系，但这些关系的重要程度有着很大差别。国有资产管理部门（或母公司）是凭借对国有控股公司（或子公司）的股权，进入其股东会或董事会，才能对国有控股公司（或子公司）的人事任免、资产处置、经营管理等发挥决策作用，形成人事关系。财务关系决定着其它关系。依产权形成的财务关系是维系控股公司集团的最基本关系。只有对子公司实施有效的财务监控，控股公司这种企业组织形式才能有效地发挥作用。“对于许多小型、单一单位的企业来说，如果没有实行集中的控制，即使是在一个合法的公司内进行经营，还是无法成为一个有生命力的企业”（钱德勒，1977）。一个结构松散的控股公司集团很难起到理想作用。在现代控股公司集团中，应大力强化母公司的财务监控职能，促使控股公司集团的财务管理与运作健康发展。

近年来，有关国有控股公司的文章和专著很多，但研究国有控股公司监控方面的文献还比较少。专门从财务的角度探讨国有控股公司的监控问题的，就更少。我们认为，现代企业制度可以概括两个方面：激励机制和约束机制。激励机制是有关企业经营的责、权、利配置的制度，通过这三者的结合促使企业经营者努力以期实现预定的经营目标。但是，仅有这样的激励机制并不能完全保证预定目标的实现。现实中有许多无法制度化的不确定因素影响企业的经营。在信息不对称（Information Asymmetric）的状况下，这些无法制度化事项的存在，有可能导致经营者谋取个人私利。为此，即使在市场经济发达的西方国家，为了确保企业的有效经营，除激励机制外，还有适当的监督和控制机制。如果说激励机制在市场经济国家大同小异的话，那么监控机制则因国家制度、经济体制和企业的组织形式的不同而差异很大。我国企业的监控状况，特别是国有控股公司的监控状况如何？在计划经济体制下，政府通过计划、投资、人事及收益的分配等直接干预

企业。改革开放以后，政府仍然负担着对企业监控的职能，特别是对国有企业的监控。在市场经济条件下，无论是企业主管部门还是国有资产管理部，有可能获得充分的信息以实现对国有企业的有效监控吗？像国有资产流失所显示的那样，实际上我国国有企业的监控已经处于半“真空”状态。政府近年来进行了多种尝试，如总会计师制度、内部审计制度、社会审计、国家审计、财务总监制度和稽察特派员制度等，但从现实来看，这些制度并未起到理想的效果。原因何在？我国国有控股公司的管理明显滞后于其组建，财务监控既是控股公司集团管理的基础工作，又是突出的薄弱环节，加强国有控股公司的财务监控具有迫切的现实意义。我国国有控股公司是不是无法得到有效的监控？如果可以的话，国有控股公司的财务监控又该由谁进行、怎样进行？

以上这些问题促使我留意、关注、思考。这本文就是近两年来我对这些问题思考的一个总结，是对国有控股公司财务监控问题的一个初步探索。笔者在继承、借鉴已有研究成果的基础上，通过力所能及的调查与思考，在以下几个方面作了一些努力：

1. 对国有控股公司的理论依据进行了梳理，认为资本社会化与资本集中、两权分离与委托代理和三权分离与制度创新是控股公司的理论支点；凯恩思的政府干预理论、市场失灵理论和交易费用理论则是国有控股公司产生的直接的理论依据。

2. 本文认为，国有控股公司的财务监控可分为两个层次：政府对国有控股公司的财务监控和国有控股公司对子公司的财务监控。在分析政府对国有控股公司的财务监控时，本文是从治理结构的角度来探讨，侧重于监控体系的建设。在分析国有控股公司对子公司的财务监控时，是结合我国的实际案例从具体业务方面展开论述的。其实这两个层次往往是交叉的，监控体系的建设也适用于第二个层次，第二层次的具体业务的监控也适用于第一层次。本文为了行文的方便，人为地将其分割成两个部分，分别在两章中加以论述。

3. 本文认为稽察特派员制度是一种过渡性的措施，我国应对现存的稽察特派员制度进行改革，总结经验，向规范的监事会制度过渡。

4. 在本文第三章，笔者构建了财务监控的制度安排，这些安排在一个完整的监控体系中都应有所体现。在现实运作中，不同层次的监控机构可能合并或其职能由其它机构行使，其表现形式可能不局限于此。

本文在论述国有控股公司的财务监控时，不求面面俱到，只就笔者自认为是财务监控方面几个重要的问题加以展开。

在写这篇论文的过程中，我常常在考虑，与监控机制紧密相关的激励机制要不要一并论述，作为监控机制组成部分的预算制度（包括指标设计）是否应成为本文的一部分。最后出于篇幅、时间的考虑和本人学识的限制，未将其纳入本文。

因文献掌握的不充分和笔者实践经验的缺乏，本文的有些结论可能很肤浅，可能与我国实际情况有不少差距，这将促使我在今后的工作中继续留意、关注、研究这一课题。

第一章 国有控股公司概述

关于国有控股公司，国外已有较成熟的理论研究和实践经验，而我国目前正处于建设社会主义市场经济体制和现代企业制度的阶段，国有控股公司这一市场经济发展的产物，在我国出现的时间不长，在体制上还有许多不足之处，运作方面也欠规范，甚至在某些方面还滞留着计划经济的痕迹，本文在对控股公司理论阐述的基础上，借鉴外国成功的经验，试图从财务的角度探讨国有控股公司的监控问题，以提高我国国有资本¹¹⁾的运营效率，完善国有资产的管理和促进现代企业制度的推行。

第一节 国有控股公司及其分类

一、国有控股公司的含义

(一) 控股公司的含义

控股公司产生于 19 世纪末，是现代企业制度发展的产物，是企业有效地实现规模化扩张和多元化发展的一种组织形式。它通过产权的经营管理，能以有限的资本调动、支配和控制更多的社会资本。现代市场经济国家的企业集团、著名的跨国公司大多采用这一组织形式。在许多国家国有资产的运营和管理上，国有控股公司这一组织形式也被广泛采用。在我国，随着改革的深入，为了提高国有资产的运营效率，旧的国有资产管理体制也必将逐步让位于新型的以国有控股公司为核心的国有资产管理体制。

对控股公司的含义，国内理论界的表述很多，各方面的认识不尽一致，现行政策法规也未对此作出明确的定义，但概括地说，其根本要义有以下几点：控股公司是介于政府与企业之间主要从事资本经营的一种现代企业组织形式；控股公司对被控公司的控制，主要是基于对其股权的持有，控股公司本身存在和运作的根本目的不是为了控制和支配被控公司，而是通过资本经营实现自身资本的保值增值；控股公司对被控公司的控制力，主要表现在参与重大经营决策和人事、收益管理等一些重大事项的实际决定权上，其方式和内容有严格的法律规定。由此可见，控股公司可界定为：“一种基于至少是部分持有另外一个或多个公司的证券，处于支配这些公司经营或实质上左右这些公司地位上的公司，而不管它们本身是不是股份公司”¹²⁾。这里“处于支配这些公司经营或实质上左右这些公司地位”，是指能够达到对

¹¹⁾ 就“国有资本”和“国有资产”这两个概念来说，笔者更倾向于使用“国有资本”，因为从理论上来说，在会计上，资产是资金的占用形态，资金的不同占用形态，形成不同的资产，如货币资金、储备资金、固定资金等。资产是企业的法人财产，企业对其拥有占有、使用、处置权，在企业筹资渠道多元化的情况下，根本无法分清哪些资产属于所有者，哪些资产属于债权人，更难以在具体的资产和所有者之间建立对应关系。再说，资本是能带来剩余价值的价值，其根本特性在于增值。我们讲的保值增值实际上是对资本而言。但我国有关的法规都是称“国有资产”，为了与现行法规一致，本文对这两个概念不作严格的区分。

¹²⁾ J. Bonbright and Means, “The Holding Company”, PP10, 转引自程恩富：“国有控股公司：成因、产权关系与治理结构”，《上海社会科学院学术季刊》，1998 年 1 期

其它公司拥有决定性的表决权的份额，是一个相对数，而不一定是 50% 以上这样的一个绝对数。一般来说，控股程度取决于一个国家的法律、被控公司的股权结构、公司章程、持股比例等情况。控股公司的控股并不在于绝对持股比例的大小，而主要体现在其实际控制力上。

控股公司一般也被称为母公司¹³⁾，因为它们都是通过拥有其它公司一定数量的股权，以实现对其进行控制；被控公司包括子公司（包括全资子公司和控股子公司）和分公司，控股公司和被控公司结合而成的企业群体称为控股公司集团。¹⁴⁾ 本文探讨的控股公司财务监控，从严格意义上来说，应是控股公司集团的财务监控，本文之所以不采用“控股公司集团财务监控”这一概念，是因为“控股公司”已是一个特定名词，大家习惯上已接受，而且一讲到“控股公司”，人们就会想到它的子公司，自然会视其为一个集团。

（二）国有控股公司的含义

作为国有资产一种组织形式的国有控股公司是在“二战”以后，特别是在 20 世纪 60 年代以后才普遍出现的。国有控股公司的含义比控股公司要复杂些。一般的控股公司是通过投资的方式获得对被控公司的股权，从而以股权为基础实现对被控公司的控制。但国有控股公司对被控公司的控制，不只是以股权为基础，其股权也不仅仅是以投资的方式获取的。因此，对国有控股公司的含义，国内各方面的看法很多，莫衷一是，但以下几点是共同的：第一，国有控股公司是介于政府与企业之间的经营管理组织；第二，国有控股公司接受国家授权，对授权范围内的国有资产行使所有者权益；第三，国有控股公司的主要业务是运作国有股权，营运国有资本。

从国际经验来看，国有控股公司一般具有以下几个特点：

1. 以产权为纽带，明晰产权关系，贯彻资本保全原则。国有控股公司对子公司的股权是通过两种方式获得的：一是通过行政手段划拨的。对于这种产权应进行明晰化改造，具体方法是：在清产核资、界定产权的基础上，明确原产权主体的产权份额，组织好企业资产负债的清查，进行产权登记和界定；二是母公司通过市场手段出资设立子公司或并购其它企业而形成的，这种产权很清晰。不论通过哪一种方式取得股权，母公司对子公司的管理都应以股权为纽带。这种监控不是依靠行政命令，也不是依赖某项契约，而是凭借拥有的控股权，作为大股东控制子公司的股东会或董事会来实施的。

2. 目标是国有资本价值最大化（国有资本增值最大化）。在控股公司集团中，母公司与子公司均是独立法人，有各自的经济利益，为各自的股东追求价值最大化是它们的使命。从集团财务关系来看，集团内股东有多个层次，子公司的股东是控股公司，控股公司的股东是国家（当然这中间可能存在多层次控股公司），整个控股公司集团资本的最终来源是国家投资。资本的最根本特性就是增值，出资者将资本交由经营者经营管理，其目标就是为了实现资本增值。国有资本也不例外，尽管国有控股公司的设立带有一定的社会、政治目的，但在其资本的实际运作过程中，都把资本价值最大化放在首位。

3. 财务信息有重复，路线较长易失真。控股公司集团与单一企业一样，需要财务信息进行决策，财务监控也是以财务信息为基础。但是，企业集团的特殊组织结构，给财务信息的产生、传递和反馈带来了一定的影响。首先，集团内部的经济往来，就个别子公司来说是

¹³⁾ 颜光华等认为，控股公司与母公司是两个不同的概念。母公司对子公司的控制关系既可以基于股权的持有，也可以基于控制协议；而控股公司对子公司的控制关系只基于股权的持有，两者间是以资本关系为纽带的联结。母公司的外延要比控股公司广。见颜光华等：“国有控股公司的构造和运作”，《财经研究》，1999 年 3 期

¹⁴⁾ 在现实中，从控股公司的角度来说，全资子公司和分公司并没有多少本质区别。下文在论述控股公司集团的财务监控时，对这两者并不作严格的区分，仅在两者存在差异时才分别说明。同样道理，本文对控股公司集团与企业集团也不作区分。通常，人们认为企业集团的联结依靠股权和契约（或协议）两大纽带，实际上控股公司集团的联结也是依靠这两大纽带，而不仅仅局限于股权纽带。

一种交易活动，产生利润，但就整个集团来说，这实际上相当于一个企业内部的调拨活动，既不会实现利润，也不会增加价值。这样会导致财务信息的重复，如果不加处理，会造成信息失真。其次，若各个子公司采用的会计政策不一致，会造成财务信息的不可比，无法作为决策的依据。第三，信息的传递层次越多越容易失真，控股公司结构的多层次性使财务信息传递的路线加长，增加的信息失真的可能。信息的传递与反馈是两个行程相反的过程，这样，信息的反馈环节也很多，即使发现了问题，也很难及时处理。

4. 多层次的委托——代理关系强化了内部人控制，加大了监控难度。内部人控制是指在出资者将资产委托给经营者代理的过程中，经营者逐渐掌握了公司的主导权和控制权的现现象。控股公司集团的多层次委托——代理关系，比单一公司更加强了内部人控制。财务监控的基础是信息。财务信息从信息源传递到信息使用者的过程中，环节越多，转换的次数越多，信息被遗漏、扭曲的可能性也就越大。最接近财产使用的最低层经营者，掌握的信息最直观、真实，越远离财产的使用，掌握的信息由于传递过程中自然和人为的作用，必在客观、真实上难以得到保证。再说，母子公司都是独立的利益主体，大部分利益主体都希望通过信息的变更来保护自己的既得利益，甚至是扩大自己的利益，这自然增加了监控的难度。

二、控股公司的类别与演进

按是否从事商品或劳务经营活动，可将控股公司分为纯粹控股公司（Pure Holding Company）和混合控股公司（Mixed Holding Company）。纯粹控股公司是指仅拥有其它公司的股权，从事资本运作和产权经营，并凭借所持股权从被控公司取得利润，本身不再从事其它业务活动的控股公司，它实质上一种投资公司。混合控股公司则是指通过拥有其它公司股权进行产权经营，同时又从事具体的生产经营活动的控股公司。

19 世纪七八十年代的经济危机，加速了生产经营的集中，出现了一些卡特尔组织（Cartels），用以控制价格和生产。但是这种“横向联合并不是一种在生意上常见而可行的长期策略”¹⁵³，并且“协议并不具有合法的合同所具有的约束力，无法由法院强制执行”¹⁶³，因此卡特尔的组织形式很难维持。在美国，当时能满足这种价格与生产控制需要的最显而易见、合法的形式就是控股公司。铁路业首先用这种形式把各独立公司予以合并；1899 年，新泽西控股公司（新泽西美孚石油公司）成立，把几个州的许多单一功能企业的经营设备合并成立一个大的、集中的联合企业。控股公司的出现，使得有一个合法的机构能对小型、单一单位、单一功能的成员企业进行严密、更有力的集中统一控制。由于美国政府的反垄断政策（Sherman Antitrust Act of 1890, 1890 年“谢尔曼反托拉斯法案”），“许多现有同业公会和少数现有的托拉斯都组成了控股公司”¹⁷³。在 19 世纪 90 年代初期，大部分合并企业是通过购买被合并企业的财产达到目的，仅掌握股份而没有经营设备的控股公司（纯粹控股公司）为数极少。到了 90 年代末，纯粹控股公司形式才被广泛采用，例如出现了旨在掌握北太平洋铁路公司和大北方铁路公司股权的北方证券公司。

因横向联合而产生的控股公司，如果只是卡特尔组织的变种，目的只在于控制价格，协调产量，是不能持久的。控股公司有没有生命力，关键在于能否通过合并降低生产成本，产生规模收益。实践也证明，在大批量生产或需要连续作业程序，需要特别服务的工业中，在一些资本密集、耗能高，并要把标准化产品分配给消费者的工业中，因为可以利用集中生产、集中采购、统一销售等手段降低生产经营成本，控股公司得到了很大发展。而在那些集中生产并不能大量降低成本的行业，或产品销售不需要特别服务及制造上不需要复杂技术的

¹⁵³ 小艾尔弗雷德 D. 钱德勒《看得见的手——美国企业的管理革命》，商务印书馆，1977 年，PP365

¹⁶³ 小艾尔弗雷德 D. 钱德勒《看得见的手——美国企业的管理革命》，商务印书馆，1977 年，PP369

¹⁷³ 小艾尔弗雷德 D. 钱德勒《看得见的手——美国企业的管理革命》，商务印书馆，1977 年，PP385

工业中，横向结合如果不能带来集中化，规模庞大可能会是一种不利条件，这些领域的控股公司往往是失败的。

成功的控股公司除了具备合理的技术和市场基础外，还要有良好的制度基础，即内部层级制管理方式。正如钱德勒（1977）所言，只有等到建立起管理层级制，由经理人员集合在一起，执行先前由价格和市场机制执行的功能，企业合并、把许多经营单位的活动内部化所带来的利益才能得到实现。为了充分发挥和利用其产品的生产和销售优势，许多控股公司逐渐改变了子公司的地位，缩小其自主权，把子公司之间的交易内部化，实行统一经营，由总部按职能划分的部门（如生产部门、采购与销售部门、财务部门等）集中管理。即运用 U 型结构进行管理。在 19 世纪末 20 世纪初，美国现代工商企业主要是从事单项活动，但也有些企业开始走上产品产业的多元化，以有效地利用生产过程中的副产品，或利用其采购组织和销售组织，以及充分利用现有的管理能力和设备。到 20 世纪 20 年代，多样化已经成为企业一种明确的策略。杜邦公司首先运用这种策略，但实行多样化经营后，原有集中的、按职能划分部门的组织已无法协调市场各不相同、产品系列也不相同的货物流程，无法在这些彼此差异很大的业务之间配置资源，因此多分支结构（M 型）的管理方式应运而生。二战以后，特别是到了 60 年代，随着市场容量的扩大和市场需求的多样化，多元化发展成为企业发展的潮流，多分支公司结构也逐渐确立了在企业组织形式中的主导地位。

可见，控股公司是否应当成立及采用何种组织管理结构，主要取决于企业的生产交易活动有没有可能充分利用集团的合力，获得规模效益。而且即使控股公司成立了，也只是初步理顺了母子公司之间的产权关系，它本身并不绝对决定企业集团的组织管理方式——母子公司各自的权限划分等方面。具体管理方式的选择要根据企业的生产经营情况的多方面特点综合权衡。

新制度经济学家威廉姆森（Oliver Williamson, 1975, 1978）在钱德勒（Alfred D. Chandler, Jr.）等人研究的基础上，总结出现代公司的三种内部组织结构形式：H 型结构（Holding Company，控股公司）、M 型结构（Multi-division Structure，分权事业部制）、U 型结构（Unitary Structure，直线职能制）¹⁸³。在这里，控股公司的含义与本文研究的控股公司的含义不完全一致。这里的控股公司是指一种极度分权的企业内部组织管理结构¹⁹³，对由母子公司组成的控股公司集团来说，可以采用三种企业内部组织结构形式中的任何一种形式，但不论这种集团组织采取何种形式总是表现为金字塔型的组织结构，位于塔尖的是母公司，在价值最大化目标的驱使下，母公司以资产为依托，控制大量的子公司，子公司往往也以同样的方式控制大量的孙公司，这样层层控股，形成了母公司与各级子公司组成的金字塔型的控股公司集团形式。

三、国有控股公司的性质

（一）控股公司的性质

新制度经济学创始人科斯（R. H. Coase）在《企业的性质》一文中指出：“企业最显著

¹⁸³ H 型结构，主要出现于横向合并而产生的企业集团，子公司有较大的独立性；U 型结构最早是在 1892 年成立的通用电气公司发展起来的，是一种集中的按职能划分的结构或一元结构，各部门独立性较小；M 型结构最早出现于 1920—1921 年经济萧条中被杜邦公司接管的通用电气公司，是多分支单位结构，各子公司作为半自主的利润中心，有很大的自主权。详见奥利弗·威廉姆森：“经济组织的逻辑”，载陈郁主编：《企业制度与市场组织——交易费用经济学文选》，上海三联书店，PP87—91；小艾尔弗雷德 D. 钱德勒《看得见的手——美国企业的管理革命》，商务印书馆，1977 年，PP533—534，PP541—542

¹⁹³ 实际上，这里有两个概念要区分：产权制度结构（或企业制度组织形式）和企业内部组织管理结构。控股公司首先是一种产权管理的制度结构，是一种通过股权的持有来扩大企业规模的制度创新。产权制度结构（或企业制度组织形式）的演变过程是：个体业主制 → 合伙制 → 公司制 → 控股公司。控股公司只有通过持股才能有效地控制和影响子公司，这是企业管理的产权依据和法律基础。而公司内部采取何种组织管理结构则是第二位的。

的特征在于它是价格机制的替代物”¹¹⁰⁾。企业内，企业家在运用管理的手段组织安排资源的过程中，会发生各种组织管理费用；在市场上，各经济主体在价格机制的作用下进行交易，“看不见的手”对资源的配置起引导作用，为达成一笔交易，必然会花费大量的成本（如信息搜集、谈判、签约、监督等成本），即交易成本。科斯认为，由于交易成本的存在，人们的经济活动是在企业内进行还是在价格机制起作用的市场中进行，取决于人们对企业内组织管理费用和交易成本的权衡。企业取代市场的原因就在于企业内组织管理费用小于市场交易成本。而本杰明·克莱因(Benjamin Klein)、罗伯特·克劳福德(Robert Crawford)和阿尔曼·阿尔奇安(Armen A. Alchian)认为，市场契约和纵向一体化只是两个极端的例子，现实中的大多数交易往往介于市场和企业之间，科斯关于市场和企业的两分法可能显得太简单了¹¹¹⁾。其实可以认为，现实中的商业关系组成了一条以市场和企业为端点的线段，控股公司是这条线段上更靠近企业这一头的一点。控股公司既利用了价格机制起作用的市场，又利用了行政管理机制起作用的企业对资源进行配置。在母子公司构成的集团组织内，虽然母子公司均为独立法人，但母公司将自己的资产委托给子公司经营后，为确保资产的保值增值，必然要对子公司基于产权基础的管理，通过法定的方式对子公司进行监控。实质上，这就是利用企业的形式来整合配置资源，大大节约了它们在市场上的交易成本。同时，由于母子公司均为独立法人，母子公司间、各子公司间在进行交易时，往往参照市场价格，这样在整个集团组织内部又存在着类似市场的交易，即集团组织内存在着“准市场”。所以，控股公司集团实质上是一种准一体化形式，是介于企业与市场之间的资源配置方式。

（二）国有控股公司的性质

我国对国有控股公司性质的认识，理论界的看法主要有三种观点¹¹²⁾：1. 国有控股公司应承担政府和企业的双重职能；2. 国有控股公司不应承担政府行政管理职能，是一般企业法人；3. 国有控股公司是特殊法人。

比较这三种观点：第一种观点把国有控股公司的职能仍作为政府职能的一种简单延伸，把国有控股公司定位于“准政府”，其认识仍没有突破传统计划经济理论的束缚。实际上国有控股公司是介于政府与企业之间的从事国有资产产权经营的法人经济实体，以价值最大化为目标，不代行政府行政管理职能，只承担资产增值的责任和风险，其运作遵循市场法则，是一个真正的民事主体和经济主体。把国有控股公司简单地定位于“准政府”，不仅违背了国有企业改革政企分开和政资分开原则，而且可能导致政府对企业的干预。第二种观点认为国有控股公司是一般企业法人，不应承担政府行政职能，比第一种观点有了实质性的突破，但它忽视了国有控股公司所具有的一些独特性，若仅把国有控股公司看作一般法人，可能不能准确地认识和掌握国有控股公司的客观运行规律。第三种观点比较准确地表达了国有控股公司的性质。前文已指出，控股公司是以市场和企业为端点的线段上更靠近企业这一头的一点，是一种准一体化形式，是一种特殊企业。国有控股公司是特殊法人，其特殊性表现在：1. 设立程序特殊。一般企业法人的设立只需在工商行政管理部门注册登记即可，而设立国有控股公司，先要经国有资产管理部门批准并授权后，才能注册登记；2. 董事会成员的任命特殊。一般公司董事会成员由股东会选举产生，总理由董事会聘任。国有控股公司是国有独资公司，无股东会，其董事会成员一般由政府任命。如伊里公司董事长和副董事长由内

¹¹⁰⁾ 见科斯：《论生产的制度结构》，上海三联书店，1994年，PP5

¹¹¹⁾ 见本杰明·克莱因等：“纵向一体化、可占用租金与竞争性缔约过程”，载陈郁主编：《企业制度与市场组织——交易费用经济学文选》，上海三联书店，PP137—138

¹¹²⁾ 邱益中：“国有控股公司的内涵、性质及其功能探析”，《上海经济研究》，1998年5期。更详细资料见肖金成、苒景州：“组建国有资产经营公司的若干设想”，《经济研究》，1996年4期；刘兆彬：“关于发展国有控股公司的几个问题”，《管理世界》，1996年3期；钱津：“我国国有控股公司的组建与发展”，《经济研究》，1996年3期

阁总理提名，由总统发布总统令任命；3. 适用法律特殊。国有控股公司不完全适用于《公司法》，它有特定的法律定位，受特别法调整。如奥地利的“国有化工业法”、加拿大的“财政管理法”、英国的“1975 年工业法”、意大利则对三家国有控股公司（伊里、埃尼、埃菲姆公司）逐个立法。

国有控股公司作为特殊的企业法人，其地位并不是一成不变的，随着国有企业改革的深入，对竞争性的国有企业，在条件成熟时，其控股公司也可能采取有限责任公司或股份有限公司形式，其行为受《公司法》、《企业法》的调整。

四、国有控股公司的模式

国有控股公司是介于政府与企业之间的特殊法人，但是在不同的国家，国有控股公司的模式各不相同。选择国有控股公司模式，首先要选择国有控股公司的财产组织形式。因为公司财产组织形式不同，将决定公司运营的法律框架、公司管理及监控等方面的不同。从案例研究来看，大多数国有控股公司采取了国家独资公司的财产组织形式，有的也采用有限责任公司甚至是股份有限公司形式。¹¹³⁾ 一般来说，在政府与一般生产经营性企业之间，并不只存在一个层次的控股公司，而往往是多个产权经营层次，由于国家独资公司有利于强化政府对公司经营行为的产权控制，因而往往成为第一层次国有控股公司采用，即使是有限责任公司，如果其各方股东均为政府部门或国家独资公司，而政府又直接支配着控股权，那么，在保证国有产权约束方面，其功能与国有独资公司差别不大。另一方面，由于有限责任公司或股份有限公司比较有利于国有资本的流动和吸收社会资本，特别是当公司股票上市后，公司可以充分利用股票市场机制来优化资源配置，因此，这两种财产组织形式往往被作为第一层次国有控股公司的产权经营手段，运用于第二、第三等各产权经营层次。表 1—1 分别以淡马锡控股公司、埃尔夫·阿奎坦股份公司、伊里公司和奥地利工业控股公司为代表，比较了不同财产组织形式下的国有控股公司体制的特点。其中，淡马锡控股公司、伊里公司和奥地利工业控股公司均属第一层次的综合性国有控股公司，埃尔夫·阿奎坦股份公司则属于第二层次的行业性国有控股公司，其最大股东埃拉普（ERAP）公司也是采取国家独资的财产组织形式。其它三家控股公司实际上也都下属了多家与埃尔夫·阿奎坦股份公司相类似的行业性控股公司。可以说，只有根据不同产权经营层次的特点采取不同类型的公司形式，才能适应市场经济的内在规律，实现国家计划调控与市场调控、国家资本优化配置与社会资本优化配置的有机结合，最有效地发挥国有控股公司这种现代国有产权经营组织的作用，也只有弄清国有控股公司的财产组织形式和产权经营形式，才能有效地对国有控股公司进行监控。

表 1—1 不同类型国有控股公司模式特点¹¹⁴⁾

公司名称	淡马锡控股公司 (TEMASEK)	埃尔夫·阿奎坦股份公司 (SNEA)	伊里公司 (IRI)	奥地利工业控股公司 (OIAG)
国别	新加坡	法国	意大利	奥地利
公司财产组织形式	有限责任公司	股份有限公司 (上)	国有独资公司	国有独资公司

¹¹³⁾ 朱志刚、张冀湘：《控股公司组织与管理——模式比较与案例分析》，中国社会科学出版社，1994 年

¹¹⁴⁾ 根据：朱志刚、张冀湘（1994）：《控股公司组织与管理——模式比较与案例分析》，中国社会科学出版社；洪虎（1996）：《德意奥控股公司调查》（国家体制改革委员会调查报告）；M·A·阿尤布等（1986）：《公有制企业成功的决定因素》，中国财政经济出版社；国有控股公司研究课题组：《国有控股公司的比较研究》，《管理世界》，1994 年 4 期；吴敬琏（1998）等：《国有经济的战略性改组》，中国发展出版社等资料编制

织形式		市)		
国家与公司的产权关系	国家控股	由国家独资的 ERAP 公司持股 50.79%	国家独资	国家独资
政府主管部门	财政部	工业部	国库部、预算部、工业部*	财政部**
经营特点	多行业经营	以石油化工为主	多行业经营	多行业经营
董事会或监事会成员的任命方式	董事及总经理任命要经共和国总统同意	董事会成员由股东大会选举 2/3, 公司雇员选举 1/3	董事会成员由内阁总理提名, 总统任命	监事会成员由公共经济与交通部长提名, 报国民议会通过任命
董事会或监事会成员组成结构	董事会 10 名成员中 8 名是政府公务员	董事会中无政府官员, 但章程规定政府可任命 2 名监察员	董事会 12 名成员中有 9 名政府各部门的代表	监事会 14 名成员中有 3 名政府部门的代表, 2 名工会代表
公司运营的法律框架	公司法中某些规定不适宜本公司	由公司法约束	由国家专门法律和公司章程约束	由国家专门法律和公司章程约束
组建方式	国家直接组建	在原国有企业的基础上发展形成	国家在收购私营企业股权基础上组建	国家在改革国有工业管理体制中组建
组建时间	1972 年	1967 年	1933 年	1970 年

*1991 年以前为国家参与部

**1996 年 10 月以前为国家公共经济与交通部

第二节 国有控股公司的理论依据

作为国有资产的一种组织形式, 国有控股公司是在“二战”以后, 特别是 20 世纪 60 年代以后才普遍出现的。在此之前国有企业主要有两种类型: 一种是直接为社会提供某类商品或劳务的国有企业, 如铁路、电力、煤炭、石油、邮电以及某些制造行业中的国家独资、控股或参股企业; 另一种直接为社会提供金融服务的国有企业, 如国家独资、控股或参股的商业银行、保险公司、投资公司等。那么为什么会出现国有控股公司这种国有企业组织形式, 而且国有控股公司出现后, 便成为国有资产管理体制的一个重要组织层次呢? 这主要是因为: 一是“二战”以后国际市场竞争日趋激烈和落后国家一度积极发展国有经济, 随着国有经济规模的不断扩大, 特别是竞争行业领域中国有企业数量的增加, 使得政府如何有效管理国有企业成为一个极为重要的现实问题, 国有控股公司正是适应这一现实需要而应运而生。二是现代公司制的完善和发展。现代公司起源于 19 世纪 80 年代的大规模生产和大规模销售的结合,¹¹⁵⁾ “二战”以后, 公司制在西方国家得到进一步发展, 并成为普遍形式。国有控股公司的组建正是在现代公司制的基础上, 直接干预社会经济活动的结果。另一方面, 也正是由于战后许多国家都倾向于尽可能依据《公司法》来组建国有企业, 规范国有企业的经营行

¹¹⁵⁾ 小艾尔弗雷德 D. 钱德勒《看得见的手——美国企业的管理革命》, 商务印书馆, 1977 年, PP328

为，才使得一部分大中型国有企业获得较为宽松的经营环境，通过集团化经营逐步转化为国有控股公司。三是战后各国积极探索新的国有资产管理体制。随着战后许多国家国有经济规模的扩大，如何完善国有资产管理体制以解决国有企业效益低下、财政负担沉重等问题也越来越突出，在这方面各国作了许多探索，特别是以国有控股公司的方式重组国有资产、加强竞争实力这一形式备受各国政府的重视。

一、控股公司的理论支点

道格拉斯·诺斯曾指出：贯穿历史的经济活动通过多种多样的组织形式表现出来，特定的经济组织形式产生于特定的历史阶段，同时又是这个历史阶段的标志之一。¹¹⁶⁹ 控股公司作为一种新的现代企业组织形式，产生于 19 世纪 70 年代前后，是一系列因素长期发展变化所带来的渐进性的结果，是多种制度因素变迁的综合反映。从理论上来说，控股公司产生的理论支点可以概括为资本社会化与资本集中、两权分离与委托代理和三权分离与制度创新。

（一）资本社会化与资本集中

无论是从控股公司的现实运作看，还是从控股公司的历史发展看，控股公司所显现的资本社会化和资本集中化现象，都可作为控股公司产生的第一个理论支点。正是控股公司显示的资本社会化和资本集中化，构成了控股公司现实运作的表象层次，也构成了控股公司历史发展的起点。

控股公司显现的资本社会化倾向，是与古典企业的资本个体化特征比较而言的。它是指控股公司的生产要素，尤其是货币资本要素的来源从古典企业的个体性转为群体性、从自有性转为社会性。企业设立者创办企业所需的货币资本不再限于自有资本或以自有资本为担保从银行借入的款项，还有以发行股票的方式吸收的社会投资。伴随着货币资本的社会化，企业经营必需的物力资本和人力资本的来源也进一步社会化。这主要体现在与股票市场迅速发展相适应的各种生产要素市场的迅速发展以及社会分工协作体系的发展和完善上。货币资本、物力资本和人力资本等生产要素的全面市场化、全面社会化正是控股公司产生和发展的历史前提。

控股公司在资本来源社会化的同时，也造成了资本集中化。资本集中是资本社会化的共生物，控股公司的资本来源越社会化，则控股公司形成的资本集中也更明显。资本集中是指在股票充分发展基础上所形成的社会资本向单一控股公司的集合。控股公司通过集合最大规模的物力资本和最佳组合的人力资本，创造出了前所未有的生产力。“一些新的工业企业的形式（即控股公司，笔者注）发展起来了，这些形式代表着股份公司的二次方或三次方。”¹¹⁷⁰

（二）两权分离与委托代理

控股公司在资本来源社会化、资本运作集中化的基础上，不仅引起了生产规模、生产技术等方面的变革，也必然要引起企业权利结构的变革。从权利结构变革的状况看，原来古典企业中集所有权与使用权、处置权和收益权为一体的权利结构发生了初步分离。简单地说，就是生产资料所有权与经营权的分离。股东在购买股票后，自己对财产的初始所有权转化为股权，作为产权主体的股东便不再拥有为转化以前那样对财产的完整的权利，他们的权利受到了现实的、制度性的制约：股东的所有权只能表现为价值形态而非实物形态，他们的股票价值不能从公司的一部机器、一堆原材料中判定，他们也不能从公司的财产中指定与他们的股票价值等值的一部分实物资产作为自己的财产。由于股东人数众多，由所有股东对每一件

¹¹⁶⁹ 道格拉斯·诺斯：《制度·制度变迁与经济绩效》，上海三联书店，1994 年

¹¹⁷⁰ 马克思：《资本论》，人民出版社，1975 年，PP494—495

事情进行决策是一件交易费用高得不可估量的事；再说由于一般股东所持股份很少，他们参与决策给自己所带来的收益远远低于给公司带来的收益，甚至低于参与决策的成本，按成本——效益原则，一般来说，单个股东没有可能去主动组织或参与企业的管理，他们会考虑将经营权转让给股东以外的群体——经理阶层。“当多单位工商企业在规模和经营多样化方面发展到一定水平，其经理变得越加职业化时，企业的管理就会和它的所有权分开。”⁽¹⁸⁾

所有权与经营权分离后，股东与经营者之间就形成了一种委托代理关系。委托代理关系是指所有者将其拥有的财产委托给经营者，终极所有权仍归出资者所有，出资人按出资份额享有剩余索取权和最终控制权，⁽¹⁹⁾ 经营者在委托授权范围内，按企业法人制度的要求对企业财产行使占有、支配、使用 and 进行必要的处理的权利。股东作为所有者成了委托人，将企业的生产经营活动委托给职业经理去从事，自己保留了所有者必须具有的剩余索取权和最终控制权。所有者与经营者之间是通过预先达成的契约将双方的权责利作出明确的界定，从而形成相互制约、相互激励的组织机制。控股公司的控股正是以此为基础的。

（三）三权分离与制度创新

随着公司制的逐步发展，两权分离与委托代理的制度变革会朝着三权分离及在此基础上的制度创新方向发展。而三权分离及在此基础上的制度创新才是股份公司发展的成熟阶段，控股公司则是这一阶段企业制度的典型形式。

三权分离，是指出资者所有权、法人财产权和经营权的分离。股东购买股票后，他的个人资产表现为公司资产的一个份额，这一份额不能在公司的实物资产上表现出来，只能体现在公司的所有者权益，即净资产价值上，而公司净资产一旦形成后，一般不允许股东直接从公司随意抽回，股东个体的资产要想退出，只能到股票市场上转让。文力认为⁽²⁰⁾，在现代公司的财产关系中，归属意义上的为自然人所有的财产发生了两种形态的分化：一种为财产的所有权纸制凭证（股票），一种为现实的财产，而且这两种形态为不同的主体所占有：现实的人拥有了虚拟的“财产”，法律拟制的新的财产主体——现代公司（虚拟的“人”，即法人）拥有了现实的财产，原来归属意义上的自然人所有权现在派生出了双重所有权，即出资者所有权和法人财产所有权。在股东拥有信用价值形态的财产（股票）、公司拥有总体货币价值形态的财产和实物形态的财产的基础上，两个不同形态财产的产权主体便运用自己的财产所有权，进行不同的运作。法人财产经营权是法人财产所有权的必然要求，两者间存在内在的因果关系。一个现代公司只有在具备完整的法人财产所有权的状态中，才能不受其他主体干预，独立行使法人财产经营权。法人财产经营权是对法人财产所有权的具体实施和运作。如果没有法人财产经营权的具体运作，法人财产所有权就没有了载体。在现代公司内部治理结构中，分别有法人财产所有权的组织载体——董事会和行使法人财产经营权的以总经理为代表的高级经理层，以及代表全体利益相关者即法人整体利益行使监督权的监事会；代表和体现股东利益的组织形式是股东大会。

从所有权和经营权的分离到出资者所有权、法人财产权和经营权的三权分离是股份公司深化和完善的主要标志。这一标志后面潜在着一个本质性的制度创新——货币资本产权拥有者和人力资本产权拥有者在公司法人财产制度的运作中的地位发生了现实性变化，即货币资

⁽¹⁸⁾ 小艾尔弗雷德 D. 钱德勒《看得见的手——美国企业的管理革命》，商务印书馆，1977年，PP9

⁽¹⁹⁾ 剩余索取权（residual claimancy），是相对于合同收益权而言的，它指的是对企业的收入在扣除所有固定支付（如原材料、固定工资、利息等）后的余额（利润）的要求权。企业的剩余索取者也就是企业的风险承担者。最终控制权也就是剩余控制权（residual control right），指的是由于企业的契约是不完备的，当实际状态出现时，谁有权决定如何填补契约中存在的“漏洞”。详见张维迎：“所有制、治理结构及委托——代理关系”，载《经济研究》，1996年9期

⁽²⁰⁾ 参见文力著：《中国国有企业的制度创新》，人民出版社，1996年，PP73

本所有者在企业中的全面垄断和控制地位已不复存在，出资人的权利受到了多方面的制约。这种变化为控股公司的产生和发展提供了历史条件。

二、国有控股公司的理论依据

纵观各国国有控股公司的产生和发展，不同时期、不同国家，其产生的理论依据有所不同，但大体上可概括为以下三类：凯恩斯的政府干预理论、市场失灵理论和交易费用理论。

（一）凯恩斯的政府干预理论

20 世纪 30 年代的经济大危机否定了市场经济的自发调节作用，凯恩斯理论应运而生，它校正了传统的有关市场经济的教条，认为小于充分就业的均衡才是经济的常态。凯恩斯理论的核心是认为市场失衡的根源在于有效需求不足，有效需求不足造成了小于充分就业的均衡⁽²¹⁾。他利用资本边际效率递减规律、边际消费倾向递减规律和灵活性偏好规律来解释有效需求不足，并以有效需求不足为依据得出政府必须干预经济生活的结论。他“希望国家多承担起直接投资之责”⁽²²⁾，并主张“国家必须改变租税体系，限制利率以及其它方法指导消费倾向”⁽²³⁾。体现“凯恩斯革命”的著作——《就业、利息和货币通论》一经问世，很快就成为国家干预经济生活的理论依据。英国、法国和意大利的国有化运动在一定程度上受到凯恩斯的政府干预理论的影响。许多国有控股公司的组建，正是现代公司制度基础上，国家直接干预经济的结果。西方国家国有化的重要途径是购买私人企业的股份，由此决定了国家必须采取控股公司的方式实现国有制与私有经济的对接，同时国有控股公司也为政府国有化或私有化提供了方便。

（二）市场失灵理论

所谓“市场失灵”是指由个体利益驱动所形成的微观经济行为与宏观经济目标相背离，市场自发调节失去作用的现象。由于市场失灵的存在，私人经济部门不能满足或者说不可能有效地满足消费者的全部需要。在以下情况下常会产生市场失灵：某些行业由于规模经济适于独占经营（如电力）、存在显著的外部经济（如基础科研）或外部不经济（如工业污染）、信息对双方显著不对称（如金融）等。由于市场失灵，市场调节配置资源的功能受到了限制，这些限制使得通过市场实现资源配置的均衡过程变得极为缓慢，同时资源浪费较大。而由于计划的不完全性客观存在，通过完全计划方式配置资源是不现实的。明智的选择是寻求市场与计划的有机结合，即按市场原则构造微观主体，设立中观经济主体即国有控股公司，同时建立宏观调控体系。这样，一方面政府可以借助控股公司的产权干预，影响和引导资源的宏观配置，取得结构经济利益，另一方面可减少政府对企业的直接干预，一定程度上减少了“政府失灵”。

（三）交易费用理论

传统的微观经济学认为价格机制是调节经济的唯一手段，市场的交易过程被过滤为单纯的价格机制的操作，交易是在没有摩擦的瞬间完成的。经济的现实是市场机制的运作是有成本的，其中最主要的是组织市场的交易费用。交易费用理论直接受惠于科斯(R. H. Coase)1937 年发表，但到 60 年代才引起重视的《企业的性质》一文。科斯认为⁽²⁴⁾：“人发现价格是什么，就要进行谈判、签订契约、进行检查、作出解决争端的安排，如此等等。这些活动的成

(21) 凯恩斯：《就业、利息和货币通论》，商务印书馆，1986 年，PP40

(22) 凯恩斯：《就业、利息和货币通论》，商务印书馆，1986 年，PP140

(23) 凯恩斯：《就业、利息和货币通论》，商务印书馆，1986 年，PP325

(24) 罗纳德·哈里·科斯：《企业、市场与法律》，上海三联书店，1990 年，PP3—4

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库